

24年3季度银行业主要监管指标数据点评

盈利增速保持稳定，关注政策落地效果

强于大市（维持）

行情走势图



相关研究报告

【平安证券】行业点评*银行*24H1 银行业主要监管指标数据点评：息差边际企稳，盈利小幅微增*强于大市 20240814

证券分析师

袁喆奇 投资咨询资格编号
S1060520080003
YUANZHEQI052@pingan.com.cn

研究助理

许淼 一般证券从业资格编号
S1060123020012
XUMIAO533@pingan.com.cn

李灵琇 一般证券从业资格编号
S1060124070021
LILINGXIU785@pingan.com.cn



事项：

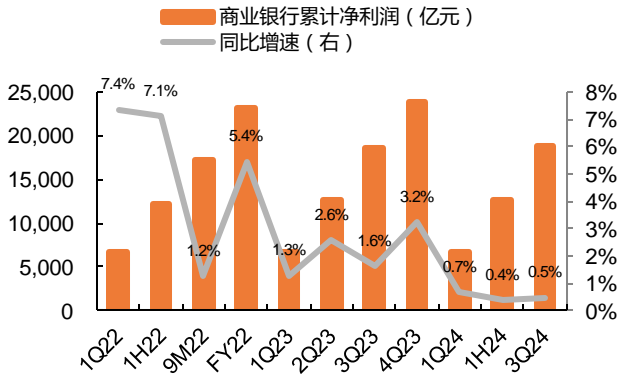
国家金融监督管理总局公布 2024 年 3 季度主要监管指标，3 季度末我国银行业金融机构本外币资产总额 439.5 万亿元，同比增长 7.3% (6.6%，24H1)，2024 年前三季度，商业银行累计实现净利润 1.9 万亿元，同比增长 0.5%。24Q3 商业银行净息差为 1.53% (1.54%，24H1)。资产质量方面，商业银行 24Q3 不良率 1.56%，环比持平，拨备覆盖率 209.5%。

平安观点：

- **盈利增速保持稳定，关注政策落地后需求变化。**24Q1-3 商业银行累计净利润增速水平较 24H1 回暖 0.1 个百分点至 0.5%，其中大行、股份行、城商行和农商行 24Q1-3 净利润增速分别为-1.3%/+1.2%/+3.4%/+2.9%，大行净利润增速今年以来延续负增趋势。我们认为盈利低增长状态仍来自于营收端的拖累，资产端定价水平的下滑以及信贷有效需求的不足持续冲击以利差业务为核心的银行营收状况，特别是 10 月底落地的存量按揭贷款利率调整或将进一步拖累整体营收增长，但考虑到稳增长政策持续落地，政策持续加码背景下仍需关注未来信贷需求恢复情况。
- **息差环比收窄，关注成本端红利释放。**商业银行 24Q3 净息差水平环比 24H1 下降 1BP 至 1.53%，其中大行、股份行、城商行和农商行 24Q3 净息差分别环比变化-1BP/0BP/-2BP/0BP 至 1.45%/1.63%/1.43%/1.72%，我们预计资产端收益率的下行仍是主要的拖累因素。展望未来，存量按揭调整、LPR 调降以及重定价的压力预计仍将持续拖累行业整体息差水平，同时考虑到 10 月份大行启动了新一轮较大力度的存款挂牌利率下调，或将一定程度上缓和息差下行幅度。规模方面，商业银行 3 季度末总资产规模同比增长 8.0%，其中大行、股份行、城商行和农商行分别同比增长 9.2%/4.5%/8.8%/6.0%，增速水平分别较半年末变化 +1.4pct/0.8pct/-0.6pct/0.5pct，内部分化趋势持续。
- **资产质量表现稳定，拨备水平环比回暖。**24Q3 商业银行不良率环比持平 24H1 于 1.56%，其中大行、股份行、城商行和农商行分别环比变化 +1BP/0BP/+5BP/-10BP 至 1.25%/1.25%/1.82%/3.04%。拨备方面，24Q3 商业银行拨备覆盖率环比半年末抬升 0.16pct 至 209.5%，拨贷比环比半年末上升 1BP 至 3.27%，风险抵补能力整体保持稳定。
- **投资建议：预期改善推动估值修复，继续关注银行股息配置价值。**当前，板块平均股息率达到 4.66%，较以 10 年期国债衡量的无风险利率的溢价水平仍处于高位，且仍在持续走阔。目前板块静态 PB 仅为 0.60 倍，安全边际较为充分。**个股维度，高股息银行的配置价值依然突出（工行、建行、上海），同时关注稳增长和地产政策发力效果对区域行（成都、长沙、苏州、常熟、宁波）和股份行（兴业、招行）的催化。**

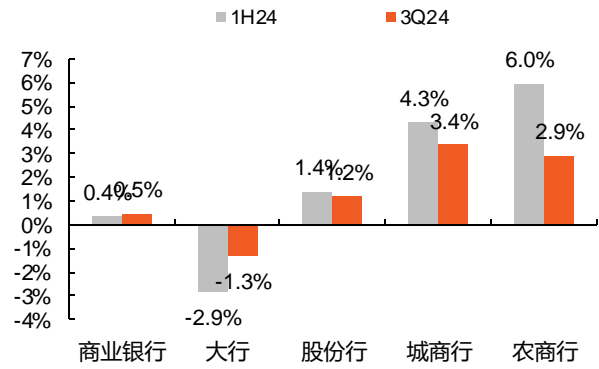
■ 风险提示：（1）政策推进不及预期；（2）宏观经济下行超出预期；（3）金融政策监管风险。

图表1 净利润增速保持稳定



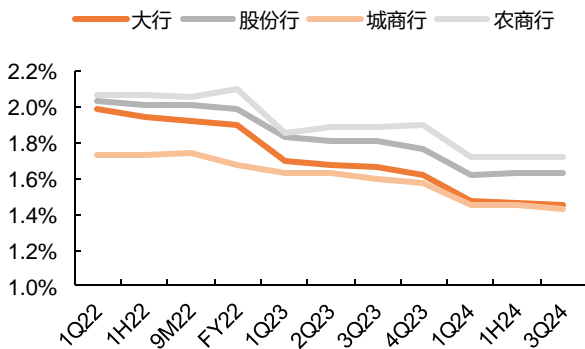
资料来源：国家金融监督管理总局，平安证券研究所

图表2 商业银行净利润增速（分机构类型）



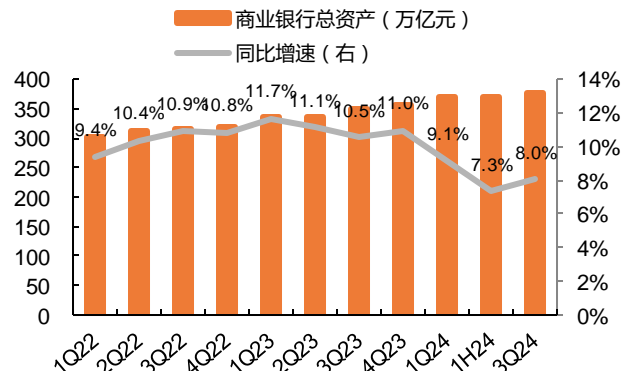
资料来源：国家金融监督管理总局，平安证券研究所

图表3 商业银行净息差走势（分机构类型）



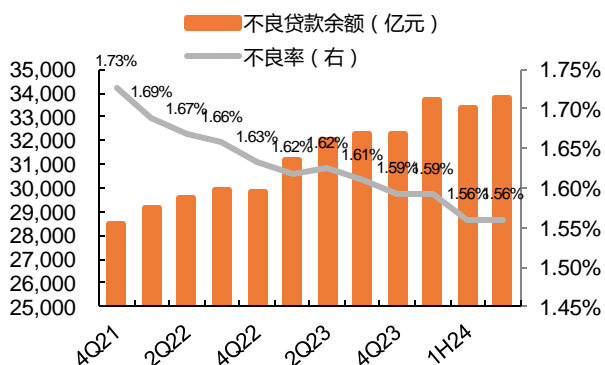
资料来源：国家金融监督管理总局，平安证券研究所

图表4 规模增速略有回暖



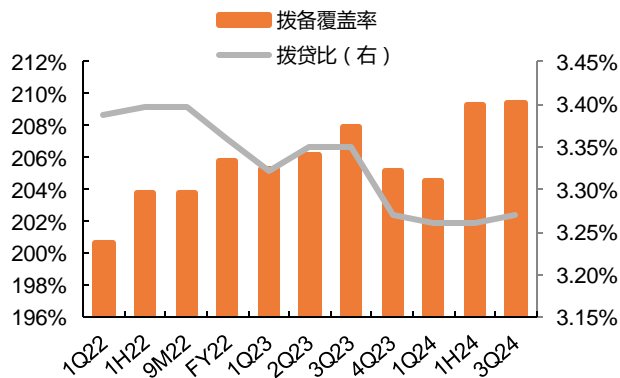
资料来源：国家金融监督管理总局，平安证券研究所

图表5 3季度不良率环比持平



资料来源：国家金融监督管理总局，平安证券研究所

图表6 3季度拨备覆盖率保持稳定



资料来源：国家金融监督管理总局，平安证券研究所

平安证券研究所投资评级：

股票投资评级：

强烈推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现20%以上）

推 荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现10%至20%之间）

中 性（预计6个月内，股价表现相对市场表现在 $\pm 10\%$ 之间）

回 避（预计6个月内，股价表现弱于市场表现10%以上）

行业投资评级：

强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于市场表现5%以上）

中 性（预计6个月内，行业指数表现相对市场表现在 $\pm 5\%$ 之间）

弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于市场表现5%以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司2024版权所有。保留一切权利。

平安证券

平安证券研究所

电话：4008866338

深圳

深圳市福田区益田路5023号平安金融中心B座25层

上海

上海市陆家嘴环路1333号平安金融大厦26楼

北京

北京市丰台区金泽西路4号院1号楼丽泽平安金融中心B座25层